

Комментарий по рынку еврооблигаций

Вторник, 16 октября 2012 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

Рост на рынке евробондов продолжается. На фоне практически неизменной доходности Treasuries, кредитные спрэды сузились.

Вчера российские евробонды несколько отставали от широкого рынка развивающихся стран. Спрэд индекса суверенных евробондов развивающихся стран EMBI+ и индекса корпоративных выпусков CEMBI сократился на 4-5 б.п., при этом спрэды российских компонент индексов сузились на 1-2 б.п. Тем не менее российские суверенные евробонды по-прежнему выглядят относительно дорогими в индексе EMBI+, соответствующие спрэды находятся вблизи уровней достигнутых летом 2008 года. Чего нельзя сказать в отношении корпоративного сектора, где мы видим основной потенциал роста для российских евробондов.

В суверенном секторе в лидерах роста всю неделю на волне европейского оптимизма после саммита министров финансов Еврогруппы остаются евробонды стран EEMEA: Венгрии и Хорватии. Так, к примеру за неделю долларовые выпуски REPUN-21 (YTM-4.24%) и CROATI-21 (YTM-3.84%) обновили максимумы, котировки выросли в среднем на 6 фигур. На наш взгляд, после этого движения долларовые евробонды Хорватии полностью восстановились после распродажи осени 2011 года, спрэды к широкому рынку находятся даже ниже уровне весны прошедшего года. Что касается Венгерских евробондов, то мы видим пространство для дальнейшего роста, которое скорее всего может быть выбрано в случае удачного

завершения переговоров правительства страны с МВФ по поводу предоставления пакета помощи.

Сегодня с утра UST торгуются без существенных изменений, фьючерсы на рисковые классы активов растут, **мы ожидаем увидеть сделки на рынке евробондов на уровне котировок вчерашнего дня**, предпосылок для существенных продаж не видно.

Первичный рынок:

Банк Санкт-Петербург (В1) также намерен разместить **субординированный выпуск**. Банк заявил о желании выпустить евробонд объемом до \$150 млн, сроком на 6 лет. Ориентир доходности обозначен в районе 11%. На вторичном рынке торгуется субординированный выпуск STPETE-17 с доходностью около 10% (стоит понимать как некий индикатив, выпуск низко ликвиден). Таким образом банк намерен предложить премию порядка 100 б.п. за небольшое увеличение дюрации и премию за ликвидность, что представляется нам достаточно справедливым уровнем. Банку придется **конкурировать с готовящимся размещением** вероятно схожего по дюрации субординированного выпуска **Банка Хоум Кредит (ВаЗ/ВВ-)**, точные параметры выпуска пока не определены.

Газпромбанк (ВВВ-/ВааЗ) намерен предложить рынку бессрочный **субординированный евробонд**.

Также **Сбербанк (АЗ/ВВВ)** на этой неделе начнет **род-шоу субординированного выпуска евробондов**.

15 октября 2012 г.

- 16:30 США: Розничные продажи
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка
- 18:00 США: Товарные запасы

16 октября 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 13:00 Германия: Индексы ZEW
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Покупки/продажи долгосрочных ценных бумаг США
- 17:15 США: Промышленное производство
- 18:00 США: Индекс рынка жилья
- 18:30 США: Запасы нефти

17 октября 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 16:30 США: Число закладок новых домов

18 октября 2012 г.

- 06:00 Китай: ВВП, промышленное производство, розничные продажи
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 18:00 США: Ведущие индикаторы
- Экономический саммит ЕС

19 октября 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:30 Великобритания: Заимствования государственного сектора
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья
- Экономический саммит ЕС

Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
+7 (495) 733-96-29
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Руководство

| | | |
|--|---------------------------------------|----------------------------------|
| Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru | Вице-президент— Директор департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77 |
| Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru | Руководитель департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38 |
| Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru | Заместитель руководителя департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94 |
| Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru | Заместитель руководителя департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33 |

Аналитическое управление

| | | |
|---|---------------------------|----------------------------------|
| Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru | Рынок облигаций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14 |
| Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru | Рынок облигаций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10 |
| Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru | Рынок облигаций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01 |
| Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru | Рынки акций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34 |
| Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru | Рынки акций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83 |
| Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru | Валютные и товарные рынки | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75 |

Управление торговли и продаж

| | | | |
|--|------------------------------------|-----------------|--|
| Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 311-833-662 | Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13 |
| Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18 |
| Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 639-229-349 | Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92 |
| Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru | Старший трейдер | ICQ 329-060-072 | Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23 |
| Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru | Старший трейдер | ICQ 119-770-099 | Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41 |
| Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru | Начальник отдела торговых операций | ICQ 479-915-342 | Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58 |
| Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru | Трейдер | | Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35 |
| Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru | Трейдер | | Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06 |
| Целинина Ольга Игоревна tselinianoi@psbank.ru | Трейдер | | Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55 |

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

| | | |
|---|----------------------|--|
| Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru | Операции с векселями | Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96 |
|---|----------------------|--|

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru